



ANLAGEZIEL

Der Teilfonds ist bestrebt, den folgenden Index zu übertreffen: Stoxx Europe 600 Net Return über den empfohlenen Anlagezeitraum.

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Nun, da der Höhepunkt der griechischen Schuldenkrise überschritten ist, verlagert sich das Interesse auf die veröffentlichten Quartalszahlen.

Griechenland hat schließlich für die von der Eurogruppe verlangte Einigung gestimmt, doch dürfte die Umsetzung der Maßnahmen einige Zeit in Anspruch nehmen. Diese Krise mahnt zur Vorsicht im Hinblick auf die Parlamentswahlen in Spanien und Portugal, wenngleich die etablierten Parteien Umfragen zufolge wieder auf größere Stimmenanteile hoffen dürfen. Erhebliche Unwägbarkeiten sind jedoch mit dem möglichen Abschneiden der katalanischen Unabhängigkeitspartei verbunden.

Unsere Gespräche mit europäischen Unternehmen und die niedrigen Rohstoffpreise lassen auf eine spürbare Abschwächung des chinesischen Wirtschaftswachstums schließen, was im Widerspruch zu den offiziellen Zahlen zu stehen scheint.

In den Vereinigten Staaten haben sich trotz des verhaltenen Wachstums die Beschäftigungszahlen leicht verbessert, während die Arbeitslosenquote auf einem äußerst niedrigen Stand verharrt. Die amerikanischen Währungshüter behalten diese Zahl fest im Blick, da sie als Vorbote für einen wieder erhöhten Inflationsdruck gilt.

Vor diesem Hintergrund gehen die Marktakteure nun von einer Anhebung der Zinsen im Dezember aus. Dabei lässt sich jedoch nicht ausschließen, dass die Zinsen bereits ab September angehoben werden.

In Europa bestätigt sich mit der Berichtssaison die Erholung der Gewinnmargen, und der positive Dollareffekt war auch im zurückliegenden Quartal nicht zu übersehen. Im zweiten Halbjahr dürfte dieser Währungseffekt jedoch nachlassen. Weniger gut behaupten konnten sich die zyklischen Werte mit Rohstoff-Exposure und/oder starker Abhängigkeit vom weltweiten Wirtschaftswachstum. Der Iran dürfte infolge der Einigung mit den Vetomächten seine Ölvorräte massiv abbauen und in den kommenden zwölf Monaten weitere 600.000 Barrel ausführen. Die integrierten Ölkonzerne fahren ihre Investitionen konsequent herunter, wobei der Rückgang 2015 zwischen 15 und 20 % betragen dürfte.

Angesichts der derzeit reichlich vorhandenen Liquidität mehren sich die Fusionen. So übernimmt zum Beispiel HeidelbergCement Italcementi mit einem Aufschlag von 60 %, in Frankreich greift Altice nach NextRadio, und Vivendi stockt seinen Gesellschaftsanteil bei Telecom Italia auf.

Zu den Performancetreibern des Fonds zählten in erster Linie Titel wie Finmeccanica (+17 %), Tarkett (+16 %) und Thales (+13,7 %) sowie Veolia (+11,2 %).

Belastet wurde das Ergebnis insbesondere von den Positionen Banco Comercial Portugues (-10 %), Aperam und Technip (-6 %).

Im Juli verzeichnete der Fonds DNCA Invest Value Europe ein Plus von 4,37 %, während seine Benchmark um 4,01 % zulegte.

Datum 31/07/2015

	Fonds	Index*
Performance seit Anfang des Jahres	23,65%	17,96%
Performance 2014	4,47%	7,20%
5-Jahres-Performance annualisiert	14,62%	12,29%
Volatilität 1 Jahr	16,90%	16,84%
Volatilität 3 Jahre	13,76%	13,88%
Volatilität 5 Jahre	14,31%	15,72%

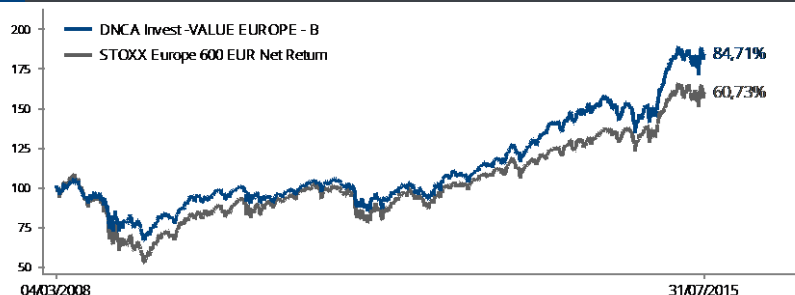
* STOXX Europe 600 EUR Net Return

Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft

WICHTIGE KENNZAHLEN 31/07/2015

Anteilspreis	184,71 €	Nettovermögen des Fonds	538 M €
Geschätzter Nettoertrag 2014	2,66%	NV/EBITDA 2014	1,5 x
Geschätztes KGV 2015	17,2 x	EV/ EBITDA 2015	7,4 x

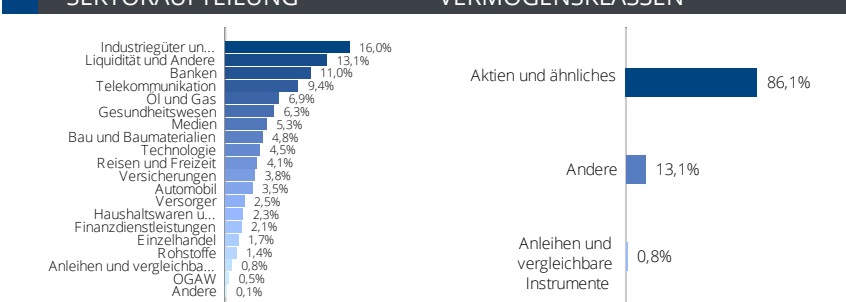
PERFORMANCE SEIT 04/03/2008



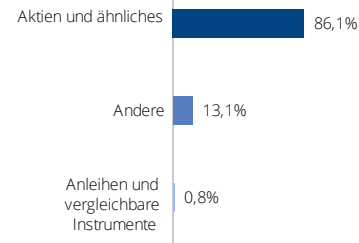
HAUPTPOSITIONEN

		LÄNDER	
THALES	2,98%	FRANKREICH	24,5%
KONINKLIJKE KPN	2,81%	ITALIEN	16,5%
SOCIETE GENERALE SA	2,75%	DEUTSCHLAND	12,2%
CNH INDUSTRIAL NV (	2,72%	VEREINIGTES KÖNIGREICH	9,6%
FINMECCANICA	2,66%	NIEDERLANDE	9,0%

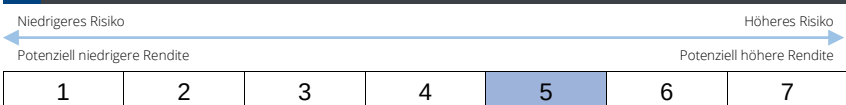
SEKTORAUFTEILUNG



VERMÖGENSKLASSEN



RISIKO - UND ERTRAGSPROFIL



Das Engagement an den Aktienmärkten erklärt das Risikoniveau dieses Fonds

*Das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) dient zur Beurteilung des Wertes einer Aktie.

*Die Nettoverschuldung ist die Bruttoverschuldung minus Liquidität.

*Nettoverschuldung/EBITDA ist das Verhältnis Nettoverschuldung / Bruttobetriebsüberschuss. Diese Kennzahl dient zur Beurteilung des finanziellen Hebels eines Wertes.

*EV/EBITDA ist das Verhältnis Unternehmenswert (Börsenkapitalisierung + Nettoverschuldung) / Bruttobetriebsüberschuss. Es erlaubt den Preis einer Aktie zu beurteilen.

DNCA Investments ist eine Handelsmarke von DNCA Finance. Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Prognose für die Zukunft. Verwaltungskosten sind in der Wertentwicklung enthalten. Die Performances sind von DNCA Finance berechnet. Diese Werbeunterlage ist ein vereinfachtes Präsentationsinstrument und stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Dieses Dokument darf ohne vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch teilweise reproduziert, verbreitet oder weitergegeben werden. Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zu den präsentierten Produkten und Dienstleistungen beschränkt sein. Die steuerliche Behandlung hängt von der Situation jedes Einzelnen ab. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor jeder Zeichnung auszuhandigen. Für ausführliche Informationen über die strategischen Ausrichtungen und sämtliche Kosten wollen Sie bitte den Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen und sonstige gesetzlich vorgeschriebene Informationen zur Kenntnis nehmen, die auf unserer Internet-Site unter www.dnca-investments.com zugänglich sind oder am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos angefordert werden können.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - Telefon: +33 (0)1 58 62 55 00 - Telefax: +33 (0)1 58 62 55 18 E-Mail: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Eigens für unabhängige

Vermittler bestimmte Intranet-Site